

各股市走勢圖.....	1
股市短評.....	1
主要經濟數據公佈.....	1
主要新聞總結.....	1
國際經濟要聞.....	2
大中華經濟要聞.....	2
企業要聞.....	2
中港兩地上市的H股股份.....	3
免責聲明.....	4

指數	收市	日比(%)	5日(%)
恒生	28,473.71	(0.27)	5.00
H股	10,921.47	(0.01)	4.81
紅籌	4,416.42	0.00	2.81
HSC大型股	2,348.67	(0.26)	4.69
HSC中型股	4,473.17	(0.60)	3.11
AH股溢價	127.15	(0.34)	0.62
滬深300	3,833.94	0.14	4.90
富時中國A50	13,608.10	(0.45)	4.87
上證180	8,609.73	0.08	5.17
上證380	4,653.74	1.16	4.42
臺北加權	10,803.77	0.17	2.65
日經225	21,462.86	0.60	1.64
道瓊斯	26,719.13	(0.13)	2.41
標普500	2,950.46	(0.13)	2.20
納斯達克	8,031.71	(0.24)	3.01
德國DAX 30	12,339.92	(0.13)	2.01
富時100	7,407.50	(0.23)	0.84
法國CAC 40	5,528.33	(0.13)	2.99

商品期貨/指數	市價	日比(%)	5日(%)
紐約期油(美元/桶)	57.83	0.64	11.30
紐約期金(美元/t oz)	1,406.00	0.70	5.03
標普高盛商品指數	421.16	0.24	3.49
CRB大宗商品期貨價格指數	178.52	0.00	(1.25)
羅杰斯國際商品指數	2,349.70	0.03	1.97

外匯	匯率	5日(%)	1個月(%)
港元兌人民幣	0.8777	(0.80)	(0.40)
美元兌人民幣	6.8578	(1.07)	(0.86)
美元兌港元	7.8135	(0.26)	(0.46)
美元兌日元	107.39	(1.08)	(1.80)
歐元兌美元	1.1382	1.47	1.61
英鎊兌美元	1.2747	1.71	0.27
澳元兌美元	0.6948	1.39	0.30

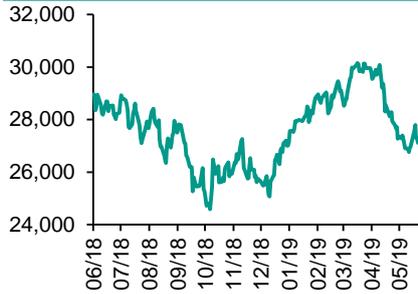
政府債券	收益率(%)	5日(bps)	1個月(bps)
中國(10年期)	3.2550	(2.00)	(1.80)
香港(10年期)	1.52900	(9.50)	(9.10)
美國(10年期)	2.05910	(3.51)	(26.11)

來源：彭博

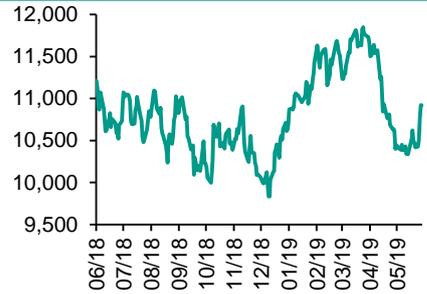
每天導讀

各股市走勢圖

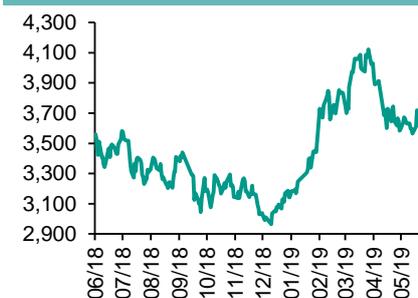
恒指走勢圖



國指走勢圖



滬深300走勢圖



標普500走勢圖



來源：彭博

股市短評

上周五美國股市三大指數均下跌，其中納斯達克指數跌幅較大。市場最關注焦點當屬二十國集團(G20)峰會，因為中美兩國元首的「習特會」可能影響全球貿易環境。標普500指數10個行業指數表現不一，其中能源指數領漲，工業指數領跌。上周五歐洲三大股市均下跌，其中富時100指數跌幅較大。上周五恒指及國指均下跌，恒指跌幅較大。港股11個行業指數均上升，其中能源業指數領漲。上周五上證綜指上升，而上證綜指下跌。滬深300指數中10個行業指數表現不一，其中原材料指數領升，信息技術指數領跌。截至上周末，道指、標普500指數、日經225指數、恒指、國指、上證綜指、深成指的2019年預測市盈率分別為11.24倍、17.74倍、15.21倍、11.24倍、8.65倍、11.60倍、16.87倍。上周道指、標普500指數、恒指、國指、上證綜指、深成指分別累升2.41%、2.20%、4.99%、4.81%、4.16%、4.58%。今天將公布德國5月出口物價指數年率及美國5月芝加哥聯儲全國活動指數。

主要經濟數據公布

國家	經濟指標	時間	市場預期	實際值	前值
日本	國民消費物價指數同比	5月	0.7%	0.7%	0.9%
歐元區	工業產值 同比	5月	N/A	1.1%	16.5%
歐元區	Markit歐元區製造業採購經理指數	6月	48.0	47.8	47.7
歐元區	PPI同比	5月	N/A	-6.3%	-5.9%
美國	現房銷售	5月	5.30m	5.34m	5.21m

來源：彭博 (*均為修正值)

主要新聞總結

- 日本5月核心CPI升0.8%，符預期
- 日本6月製造業PMI續收縮
- WTO促G20國行動，紓緩貿易關係緊張
- 歐羅區6月製造業PMI初值遜預期
- 中證監擬撤重組上市「淨利潤」指標
- 粵補貼大灣區境外專才稅務一年
- IMF：中國資產納入國際指數或吸資3.5萬億
- 工信部研製定工業信息安全領域配套法規

國際經濟要聞

日本5月核心CPI升0.8%,符預期

日本政府公布,5月份核心CPI按年升0.8%,符合市場預期,但較4月份的0.9%升幅低0.1個百分點。至于5月扣除食品與能源價格的核心CPI按年上升0.5%,亦較4月份低0.1個百分點。(彭博)

日本6月製造業PMI續收縮

日本製造業活動6月再度收縮,新訂單以3年來最快速度下滑,表明在海內外需求減弱之際,日本經濟面臨愈來愈大的壓力。Markit與日經公布,6月日本經季節調整的製造業採購經理指數(PMI)初值跌至49.5,5月終值為49.8,創3月以來最低,且連續第二個月低於50的擴張收縮分界綫。(彭博)

WTO促G20國行動,紓緩貿易關係緊張

世界貿易組織(WTO)總幹事阿澤維多表示,各國領袖在出席下周召開的二十國集團(G20)峰會期間,應該採取實際行動,以紓緩全球貿易緊張情緒。(彭博)

歐羅區6月製造業PMI初值遜預期

IHS Markit公布,歐羅區6月製造業採購經理指數(PMI)初值為47.8,低於預期的48。期內服務業PMI初值為53.4,高於預期的52.9;綜合PMI初值為52.1,高於預期的51.8,為7個月高位。(彭博)

大中華經濟要聞

中證監擬撤重組上市「淨利潤」指標

中國證監會就修改《上市公司重大資產重組管理辦法》公開徵求意見,擬取消重組上市認定標準中的「淨利潤」指標,并支持符合國家戰略的高新技術產業和戰略性新興產業,相關資產在創業板重組上市。(彭博)

粵補貼大灣區境外專才稅務一年

廣東省財政廳公布大灣區人才政策,大灣區工作的境外緊缺人才,在珠三角9個城市繳納的個人所得稅,超過應納稅所得額15%的稅款,將獲大灣區9個城市的政府提供稅務補貼,試行一年。(彭博)

IMF:中國資產納入國際指數或吸資3.5萬億

國際貨幣基金組織(IMF)認為,中國資產納入國際指數或可吸資4500億美元。IMF分析師指出,隨著更多中國金融資產被納入國際市場指數,未來兩至三年可能會有多達4500億美元的基準驅動投資組合流入中國。(彭博)

工信部研制定工業訊息安全領域配套法規

工信部副部長陳肇雄強調,要充分認識新形勢下做好工業訊息安全工作的極端重要性,準確把握工業互聯網快速發展面臨的安全新挑戰,努力開創工業訊息安全工作新局面。(彭博)

企業要聞

中移動上海發布5G+計劃

中國移動在官方微博表示,將於25日在上海正式發布「5G+計劃」。5G具有高速率、廣連接、低時延等特徵,是推動各行各業數碼化、智能化發展的關鍵基礎設施,成為促進產業升級、驅動經濟持續增長的新引擎。(彭博)

JetBlue購逾20架空巴飛機

美國JetBlue航空將向空中巴士訂購13架新款A321XLR型號客機,以及額外增購10架A220型號飛機。(彭博)

滙豐維持5.125%最優惠利率不變

滙豐銀行宣布,最優惠利率維持5.125%不變。該行去年9月28日曾調整最優惠利率,當時調高12.5點子。(彭博)

蘇寧易購收購家樂福中國80%股權

網購平臺蘇寧易購公布,旗下全資子公司蘇寧國際擬出資48億元收購家樂福中國80%股份。交易完成後,蘇寧易購將成為家樂福中國控股股東,家樂福集團持股比例降至20%。(彭博)

中港兩地上市的H股股份

H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)	H股代碼	股份名稱	H股 收盤價 (港元)	動態市盈率	市淨率	H股/A股 價比(%)
939	建設銀行	6.57	5.58	0.73	(22.04)	1065	創業環保	2.89	7.19	0.62	(70.25)
1398	工商銀行	5.93	6.18	0.77	(10.87)	895	東江環保*	8.02	16.00	1.51	(41.82)
1288	農業銀行	3.28	4.88	0.61	(20.77)	1635	大眾公用	2.97	13.40	0.99	(63.01)
3988	中國銀行	3.27	4.77	0.54	(23.74)	753	中國國航	8.01	13.16	1.10	(25.87)
3328	交通銀行	6.46	5.83	0.59	(9.27)	670	東方航空	4.73	22.01	1.04	(33.88)
3968	招商銀行	42.15	11.31	1.76	(1.67)	1055	南方航空	5.56	17.43	0.92	(35.51)
998	中信銀行	4.42	4.17	0.45	(36.19)	1919	中遠海控	3.14	27.27	1.23	(45.22)
6818	光大銀行	3.60	5.13	0.57	(21.46)	598	中國外運	2.84	5.55	0.65	(49.76)
1988	民生銀行	5.79	4.42	0.53	(20.33)	2866	中遠海發	0.97	6.41	0.58	(69.21)
6196	鄭州銀行*	2.87	4.48	0.52	(51.84)	1138	中遠海能	4.53	25.97	0.57	(39.00)
3866	青島銀行*	7.20	12.59	1.34	-	2880	大連港	1.02	17.64	0.63	(58.67)
2628	中國人壽	19.32	43.32	1.51	(39.89)	6198	青島港	5.64	8.28	1.11	(39.52)
2318	中國平安	93.95	11.58	2.52	(6.10)	3369	秦港股份	1.58	13.18	0.55	(61.62)
2601	中國太保	31.00	13.71	1.65	(26.45)	317	廣船國際	6.80	-	0.89	(57.57)
1336	新華保險	37.50	12.98	1.57	(39.72)	2039	中集集團*	8.17	8.01	0.74	(45.99)
1339	人保集團	3.10	8.88	0.79	(72.38)	1800	中國交建	7.44	5.62	0.54	(42.42)
6030	中信證券	15.90	18.02	1.11	(40.94)	390	中國中鐵	6.13	7.40	0.77	(18.46)
6837	海通證券	8.80	17.21	0.76	(45.59)	1186	中國鐵建	9.97	6.55	0.68	(12.86)
2611	國泰君安	13.88	17.38	0.95	(31.17)	1766	中國中車	6.68	14.34	1.29	(28.20)
6806	申萬宏源*	3.08	12.02	0.85	(47.31)	525	廣深鐵路	2.74	22.24	0.59	(27.44)
1776	廣發證券*	9.26	14.30	0.73	(40.70)	177	寧滬高速	11.36	11.45	1.81	(6.91)
6886	華泰證券	13.64	17.82	0.96	(48.53)	548	深圳高速	9.52	5.20	1.02	(13.26)
6099	招商證券	9.67	15.72	0.71	(50.02)	995	皖通高速	4.73	6.18	0.68	(35.62)
3958	東方證券	5.31	26.88	0.63	(56.81)	107	成渝高速	2.38	7.54	0.44	(51.11)
6178	光大證券	6.04	33.47	0.50	(54.02)	2238	廣汽集團	7.89	6.48	0.93	(37.56)
6881	銀河證券	4.57	14.08	0.62	(67.38)	1211	比亞迪*	47.25	44.59	2.21	(17.81)
6066	中信建投	6.08	14.30	0.96	(78.21)	2333	長城汽車	5.58	11.48	0.84	(43.35)
1375	中州證券	1.82	82.59	0.62	(70.03)	2338	濰柴動力	13.10	10.00	2.17	(8.59)
857	中石油	4.36	13.31	0.57	(45.47)	3606	福耀玻璃	23.65	12.70	2.58	(5.61)
386	中石化	5.34	9.94	0.77	(13.21)	1108	洛陽玻璃	1.94	68.37	0.77	(85.75)
338	上石化	3.43	6.12	1.08	(41.55)	6865	福萊特	3.96	15.25	1.71	(66.93)
1033	石化油服	0.99	61.20	2.13	(66.52)	38	一拖股份	2.00	-	0.43	(82.07)
2883	中海油田	7.50	41.95	0.91	(31.31)	1157	中聯重科*	5.40	18.17	0.97	(20.07)
568	山東墨龍*	1.31	10.30	0.47	(75.39)	564	鄭煤機	3.72	6.85	0.49	(43.61)
1088	中國神華	17.02	6.44	0.87	(25.29)	1057	浙江世寶*	1.14	487.52	0.54	(85.11)
1898	中煤能源	3.22	9.10	0.41	(41.86)	1072	東方電氣	5.32	11.32	0.50	(56.97)
1171	兗州煤業	7.21	3.63	0.60	(39.91)	2727	上海電氣	2.80	12.16	0.63	(55.80)
902	華能國際	4.67	27.04	0.85	(38.35)	2208	金風科技*	8.61	8.85	1.13	(36.22)
991	大唐發電	2.08	23.65	0.74	(41.38)	42	東北電氣	0.82	45.08	73.06	(68.38)
1071	華電國際	3.21	19.20	0.52	(27.07)	187	京城機電	1.50	-	1.25	(80.91)
1618	中國中冶	2.16	6.51	0.56	(38.34)	2607	上海醫藥	15.20	9.75	0.97	(26.81)
2068	中鋁國際	2.35	29.61	0.71	(72.27)	2196	復星醫藥	23.10	18.81	1.86	(19.47)
347	鞍鋼股份*	3.40	4.14	0.54	(42.18)	1513	麗珠醫藥*	25.20	14.07	1.44	(30.21)
323	馬鋼股份	3.09	4.55	0.74	(20.79)	874	白雲山	35.00	12.66	2.17	(23.10)
1053	重慶鋼鐵	1.13	5.50	0.47	(52.46)	719	新華製藥*	3.91	8.34	0.77	(52.12)
2600	中國鋁業	2.84	60.01	0.71	(37.73)	2359	藥明康德	65.55	35.90	5.13	(32.24)
358	江西銅業	10.42	13.20	0.64	(41.04)	168	青島啤酒	48.55	36.91	3.07	(10.51)
2899	紫金礦業	3.19	16.62	1.76	(24.80)	6116	拉夏貝爾	3.39	-	0.47	(55.97)
1787	山東黃金	21.00	43.96	1.88	(53.02)	1533	莊園牧場*	5.52	13.96	0.75	(63.06)
3993	洛陽鉬業	2.49	13.61	1.16	(46.73)	553	南京熊貓	2.78	15.00	0.64	(81.55)
1772	贛鋒鋳業	11.20	9.20	1.62	(58.81)	763	中興通訊*	22.00	-	3.54	(39.42)
914	海螺水泥	47.55	7.42	1.97	4.10	6869	長飛光纖	15.80	6.60	1.29	(63.24)
2009	金隅股份	2.48	6.05	0.54	(42.16)	921	海信科龍*	9.90	7.84	1.53	(28.77)
2202	萬科*	29.15	8.32	1.80	(9.47)	1812	晨鳴紙業*	3.33	6.37	0.48	(46.18)
588	北京北辰	2.98	6.12	0.45	(34.33)	811	新華文軒	5.53	6.17	0.67	(60.76)
1528	美凱龍	6.74	5.06	0.50	(52.40)						

注*：其A股在深圳證券交易所上市。沒有"*"符號H股，其A股在上海證券交易所上市

來源：彭博、農銀國際證券

農銀國際業務發展部連絡人

戴昕

angeladai@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8810

農銀國際機構銷售部連絡人

關寶娟

joycekwon@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8838 / 2147 8855

林允文

vivianlin@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8842

農銀國際研究部連絡人

陳宋恩

philipchan@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8805

周秀成

stevechow@abci.com.hk

電話: (852) 2147 8809

要下載最新的研究報告，請前往 <http://sec.abci.com.hk/eng/research/research.asp>
要下載過去的研究報告，請前往 http://www.abci.com.hk/en-us/research_report.php

陳宋恩及周秀成作為本研究報告全部或部分撰寫人，謹此證明有關就研究報告中提及的所有公司及/或該公司所發行的證券所做出的觀點，均屬分析員之個人意見。分析員亦在此證明，就研究報告內所做出的推薦或個人觀點，分析員并無直接或間接地收取任何補償。此外，分析員及分析員之關聯人士并没有持有（除以下披露權益）研究報告內所推介股份的任何權益，并且沒有擔任研究報告內曾提及的上市法團的高級工作人員。

權益披露

農銀國際證券有限公司及/或與其聯屬公司，曾在過去12個月內，與本報告提及的公司有投資銀行業務關係。
陳宋恩持有中國農業銀行H股股份。

免責聲明

該報告只為客戶使用，并只在適用法律允許的情況下分發。本研究報告并不牽涉具體使用者的投資目標，財務狀況和特殊要求。該等資訊不得被視為購買或出售所述證券的要約或要約邀請。我等并不保證該等資訊的全部或部分可靠，準確，完整。該報告不應代替投資人自己的投資判斷。文中分析建立在大量的假設基礎上，我等并不承諾通知閣下該報告中的任何資訊或觀點的變動，以及由于使用不同的假設和標準，造成的與其它分析機構的意見相反或不一致。分析員（們）負責報告的準備，為市場訊息采集、整合或詮釋，或會與交易、銷售和其它機構人員接觸。農銀國際證券有限公司不負責文中資訊的更新。農銀國際證券有限公司對某一或某些公司內部部門的資訊進行控制，阻止內部流動或者進入其它部門及附屬機構。負責此研究報告的分析員的薪酬完全由研究部或高層管理者（不包括投資銀行）決定。分析員薪酬不取決于投行的收入，但或會與農銀國際證券有限公司的整體收入（包括投行和銷售部）有關。報告中所述證券未必適合在其它司法管轄區銷售或某些投資人。文中所述的投資價格和價值、收益可能會有波動，歷史表現不是未來表現的必然指示。外幣匯率可能對所述證券的價格、價值或收益產生負面影響。如需投資建議、交易執行或其它諮詢，請您聯繫當地銷售代表。農銀國際證券有限公司或任何其附屬機構、總監、員工和代理，都不為閣下因依賴該等資訊所遭受的任何損失而承擔責任。進一步的資訊可應要求而提供。

版權所有2019年農銀國際證券有限公司

該材料的任何部分未經農銀國際證券有限公司的書面許可不得複印、影印、複製或以任何其他形式分發

辦公地址: 香港中環，紅棉路8號，東昌大廈13樓，農銀國際證券有限公司

電話: (852) 2868 2183